

Point de situation économique



Nicolas Schwaar
Conseiller
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

La perspective d'un allègement des mesures de confinement dans les pays développés a alimenté la bonne humeur sur les marchés financiers. L'aplatissement de la courbe pandémique observé dans de nombreux pays a étayé les programmes de déconfinement qui sont progressivement annoncés et mis en œuvre en Europe et aux Etats-Unis. De quoi raviver les espoirs d'un retour à la normale de l'économie mondiale. Aussi paradoxal que cela puisse paraître, nous entrons cependant dans une nouvelle phase d'incertitude accrue. En effet, si les restrictions sont assouplies trop tôt, une nouvelle vague de contagion pourrait émerger et contraindre les gouvernements à durcir à nouveau leurs mesures. Un événement qui serait probablement dommageable pour l'économie et les marchés boursiers. Cependant, au vu du rythme progressif et prudent que semble prendre la levée des mesures de confinement, conjugué à la sensibilisation de la population et au maintien de la distanciation sociale, nous supposons qu'un verrouillage supplémentaire ne sera pas nécessaire. Quoi qu'il en soit, le rythme de la reprise économique sera probablement modeste, car de nombreuses activités resteront limitées pendant un certain temps - pensez au tourisme ou à l'événementiel, par exemple.

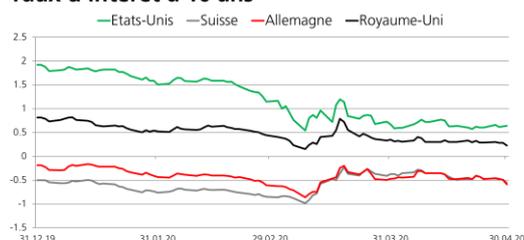
Taux et devises

Après un mois de mars chahuté, le marché du crédit a renoué avec le calme. Les rendements obligataires sont restés relativement stables à l'image des bons du Trésor US à 10 ans qui ont reculé de seulement 3 points à 0,64%. De leur côté, les primes de risque de crédit se sont résorbées suite à l'inclusion des emprunteurs « high yield » dans les programmes d'achat de dette d'entreprises de la Fed et de la BCE. Par ailleurs, ces dernières ont récemment réaffirmé leur détermination à soutenir l'économie aussi longtemps que nécessaire. Sur le marché des devises, la crise économique actuelle maintient la demande pour les valeurs refuges comme le franc. Le taux de change EUR/CHF a atteint un plus bas à 1,0509 avant de rebondir. Par conséquent, la BNS devrait continuer d'intervenir sur le marché des changes et ne permettre qu'une appréciation limitée du franc.

Marchés des actions

Le retour de l'appétit pour le risque a permis aux bourses mondiales de poursuivre la reprise amorcée fin mars. Sur le plan régional, le marché américain a tiré son épingle du jeu grâce notamment à la forte poussée des géants de l'internet, Amazon (+21%) et Alphabet (+15%) en tête. Le marché suisse quant à lui sous-performe ses homologues américain et européen, sous l'effet d'une rotation sectorielle en faveur des actions cycliques au détriment des valeurs alimentaires et de la santé, qui avaient fortement rebondi ces dernières semaines. Il n'empêche, l'indice SMI reste l'un des plus performant depuis le début de l'année. A présent, l'attention des investisseurs se porte sur la saison de publication des résultats des entreprises. Point positif, la majorité des bénéfiques affichés ressort au-dessus des attentes du marché. En revanche, l'ampleur du choc économique a invité la plupart des sociétés à supprimer leurs perspectives 2020, signe que la visibilité pour les directeurs financiers reste très faible.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2020 au 30.04.2020

 SMI	- 9.30%	 Dow Jones	- 14.69%
 Eurostoxx 50	- 21.82%	 Nasdaq	- 0.93%
 DAX	- 18.02%	 Nikkei	- 14.64%
 CAC 40	- 23.52%	 MSCI Pays Emergents	- 17.02%
 FTSE 100	- 21.76%	 MSCI Monde	- 12.96%

Politique de placement BCN

Sous-pondérer en liquidités & obligations

- La politique monétaire ultra-expansive des banques centrales couplée aux indicateurs économiques moroses devrait maintenir les rendements obligataires très bas à court terme.
- La Réserve fédérale américaine (Fed) poursuit ses achats massifs d'obligations en dollar. Pour cette raison, nous renforçons notre positionnement aux Etats-Unis et revenons à une position neutre en Amérique du Nord.
- La région du Pacifique reste à surpondérer. Les emprunts australiens profitent du cycle de baisse de taux orchestré par la Banque centrale australienne.
- En raison du faible niveau des taux d'intérêt, les emprunts suisses restent peu intéressants.

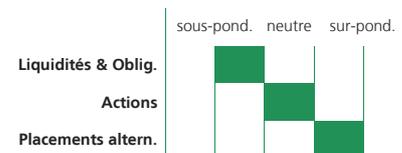
Neutre en actions

- Suite à la forte poussée des marchés depuis la fin mars, le potentiel d'un nouveau rebond sur les actions paraît faible à court terme. En effet, malgré le soutien des gouvernements et banques centrales, le scénario macroéconomique reste incertain. De plus, la récente chute des cours du pétrole associée à une demande toujours soutenue pour les actifs « sûrs » invite à la prudence. Dans ce contexte, un positionnement défensif en actions reste approprié.
- La surpondération des marchés émergents est supprimée. Ici, les perspectives d'un dollar plus fort conjuguées au verrouillage des économies émergentes devrait peser sur la croissance.

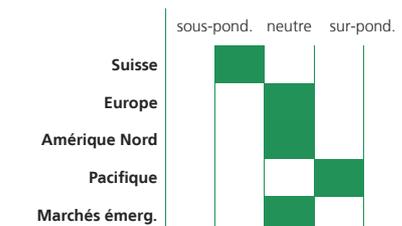
Surpondérer dans les placements alternatifs

- L'or profite de l'environnement de taux très bas et d'une volatilité accrue sur les marchés. La surpondération est maintenue.
- Aucun changement pour l'immobilier (neutre).

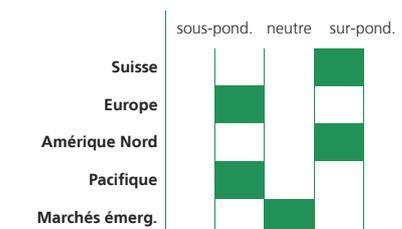
Aperçu de la stratégie



Liquidités et obligations



Actions



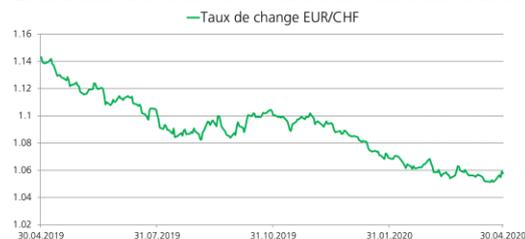
Placements alternatifs



Evolution du cours de l'or en dollar



Evolution du cours de l'euro face au franc suisse



Indications complémentaires importantes : La présente publication a un but purement informatif et ne constitue en aucun cas un conseil en placement ou toute autre recommandation; cela n'implique pas qu'une stratégie est adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles ou constitue d'une autre manière une recommandation personnelle par rapport à un investisseur spécifique. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Toute reproduction intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale Neuchâteloise (BCN). La BCN décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies. Sources : Bloomberg, ZKB